

## 外盘综述

海外市场综述					截至: 2018-12-26	
	品种	单位	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
欧美股市	德国DAX	(点)	10633.8200	10633.8200	0.00	0.00
	法国CAC40	(点)	4626.3900	4626.3900	0.00	0.00
	富时100	(点)	6685.9900	6685.9900	0.00	0.00
	标普500	(点)	2467.7000	2351.1000	116.60	4.96
	道琼斯工业指数	(点)	22878.4500	21792.2000	1,086.25	4.98
	纳斯达克指数	(点)	6554.3600	6192.9200	361.44	5.84
外汇	美元兑人民币(CFETS)	(点)	6.8821	6.8860	-0.00	-0.06
	英镑兑美元	(点)	1.2635	1.2680	-0.00	-0.35
	欧元兑美元	(点)	1.1352	1.1397	-0.00	-0.39
	美元指数	(点)	97.0593	96.6675	0.39	0.41
贵金属	COMEX黄金	(美元/盎司)	1269.8000	1272.5000	-2.00	-0.16
	COMEX白银	(美元/盎司)	15.1000	14.8350	0.28	1.89
原油	NYMEX原油	(美元/桶)	46.6100	42.6800	4.08	9.59
	ICE布油	(美元/桶)	55.1800	50.6800	4.41	8.69
有色金属	LME铜	(美元/吨)	5959.0000	5959.0000	0.00	0.00
	LME锌	(美元/吨)	2485.0000	2485.0000	0.00	0.00
	LME镍	(美元/吨)	10875.0000	10875.0000	0.00	0.00
	LME铝	(美元/吨)	1883.0000	1883.0000	0.00	0.00
	LME锡	(美元/吨)	19300.0000	19300.0000	0.00	0.00
	LME铅	(美元/吨)	1987.0000	1987.0000	0.00	0.00
	COMEX铜	(美元/磅)	2.7010	2.6615	0.04	1.50
农产品	CBOT大豆	(美分/蒲式耳)	883.7500	897.0000	-13.25	-1.48
	DCE豆粕	(美元/短吨)	2634.0000	2631.0000	3.00	0.11
	DCE豆油	(美分/磅)	5410.0000	5402.0000	-18.00	-0.33
	CBOT小麦	(美分/蒲式耳)	512.5000	516.0000	-4.00	-0.77
	CBOT玉米	(美分/蒲式耳)	373.5000	377.7500	-4.25	-1.13
	ICE11号糖	美分/磅	12.3800	12.4300	-0.02	-0.16
	ICE2号棉花	美分/磅	73.3800	72.4400	0.83	1.14

## 宏观提示

### 海外:

1、美股暴力反弹，三大股指均创 2009 年 3 月以来最大百分比涨幅。道指收涨近 1100 点或 5%，创史上最大单日上漲点数纪录。纳指收涨 5.8%。科技股暴涨，苹果涨超 7%，Facebook 超 8%，亚马逊涨 9.4%，特斯拉涨超 10%。中概股亦大涨，京东收涨 6.8%。截至收盘，道指涨 4.98%报 22878.45 点，标普 500 涨

4.96%报 2467.7 点，纳指涨 5.84%报 6554.36 点。

2、美国大型科技股收盘集体大涨，苹果涨 7.04%，亚马逊涨 9.45%，奈飞涨 8.46%，谷歌涨 6.42%，Facebook 涨 8.16%，微软涨 6.83%。

3、美国能源股亦大幅收涨，埃克森美孚涨 4.78%，雪佛龙涨 6.34%，康菲石油涨 7.88%，斯伦贝谢涨 4.04%，EOG 能源涨 7.4%。

4、中概股多数收高，阿里巴巴涨 4.63%，京东涨 6.84%，百度涨 3.72%；众美联涨 32.74%，点牛金融涨 20.58

5、美国总统特朗普意外造访伊拉克的美军基地，再次表示对造成联邦政府部分停摆的边境墙拨款不会妥协。当被问到愿意等待多久来实现拨款愿望时，特朗普表示：“随便多久”。分析认为，特朗普准备好“不惜一切代价”也要得到边境墙拨款。

6、特朗普总统的经济顾问凯文哈塞特(Kevin Hassett)周三表示，美联储主席鲍威尔(Jerome Powell)和财政部长姆努钦(Steven Mnuchin)的工作不受威胁。特朗普对财长 Mnuchin 的工作非常满意。

#### 国内：

1、央行公开市场开展 300 亿元逆回购操作，净回笼 100 亿元。央行公告，12 月 26 日以利率招标方式开展了 300 亿元逆回购操作。7 天、14 天期逆回购中标利率分别为 2.55%、2.70%，均与此前持平。央行逆回购操作持续缩量，且持续回笼资金或表明资金面并未明显收紧。26 日 Shibor 全线走高，14 天期报 3.233% 升至 9 月 30 日以来高点。

2、交通部：2019 年预期完成公路水路固定资产投资 1.8 万亿元左右。2019

年打好三大攻坚战。①完成交通脱贫攻坚建设任务。2019年年底实现具备条件的乡镇、建制村通硬化路。②打好交通污染防治攻坚战。推动大宗货物中长距离运输更多向铁路、水运转移，实现铁路货运量增加3.5亿吨目标。③积极扩大和引导社会资本特别是中长期资金进入高速公路建设等领域。

3、央行上海总部：坚持稳中求进工作总基调，进一步提高金融服务实体经济能力，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题；继续打好防范化解重大风险攻坚战，防范金融市场异常波动和共振；加强对“一带一路”建设的金融支持，深入推进自贸区金融改革，进一步促进贸易和投资自由化便利化。

4、外管局：中国11月服务贸易逆差200亿美元；1-11月服务贸易逆差2689亿美元。

5、国家税务总局：“个人所得税”App专项附加扣除信息填报功能将在12月31日投入使用。

6、经济参考报头版刊文称，当前，资本市场的改革和发展正在进入新的历史时期，应当充分认识到资本市场改革的紧迫性和重要性，以科创板试点注册制进行增量改革，提高资本市场服务高质量发展的能力将是下一阶段发展的主线。

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观：**国际方面，美股暴力反弹，三大股指均创2009年3月以来最大百分比涨幅。道指收涨近1100点或5%，创史上最大单日上涨点数纪录。国内方面，外管局公布中国11月服务贸易逆差200亿美元；1-11月服务贸易逆差2689亿美

元。

**股指:** 周三股指期货收跌。盘面上, 沪深两市小幅低开, 开盘后特高压和出版板块受利好刺激全线走高, 但权重股持续低迷拖累指数上证综指再失 2500 点。后市以震荡筑底为主, 大盘反弹压力在 2550 点一线, 支撑位在 2449 点一线, 多单触发止损之后暂时离场观望。

**国债:** 周三国债期货震荡收涨。现券收益率曲线下行为主, 月内资金面整体偏松, 跨年资金仍稍紧。消息面上国务院常务会议再提定向降准。年末债市交投明显转淡, 虽长期看多氛围仍在, 但年末部分机构操作谨慎, 交易意愿不强。以区间震荡思路操作, 后市重点关注通胀压力、汇率变化及央行操作, 建议投资者逢低做多, T1903 合约多单 96.335 止损, TF1903 合约多单 98.565 止损, TS1903 合约多单 99.8 止损。

### 【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.7792	-1.59
1y	2.7001	-1.45
2y	2.8018	-3.94
3y	2.9002	+0.30
5y	3.0644	-0.21
7y	3.2480	-0.50
10y	3.3011	-1.02

## 有色、贵金属

### 【数据】

指标名称	铜	锌	镍
国内现货升贴水	0	825	2900
LME 升贴水			
上期所库存	110702	21520	14557
LME 库存			
COMEX 库存	111128	——	——
上期所仓单	36198	881	12474
次月-当月	10	-455	-230
连二-次月	-30	-275	-70

### 【资讯】

1、菲律宾财政部周二在一份声明中表示，该国矿业协调委员会(MICC)推迟了一项建议，即解除对新矿业项目长达6年的暂停。

2、24日，西安市人民政府在其官网发布《西安市高耗能高排放行业退出工作方案》，其中提到，以压减西安市高耗能高排放行业产能为目标，推进产业结构转型升级，严禁新增焦化、水泥、铸造、钢铁、电解铝、平板玻璃、石油化工、煤化工、防水材料、陶瓷、保温材料产能，鼓励高耗能高排放企业(明确规定禁止改建的除外)进行技术改造升级。

3、美国总统特朗普意外造访伊拉克的美军基地，再次表示对造成联邦政府部分停摆的边境墙拨款不会妥协。当被问到愿意等待多久来实现拨款愿望时，

特朗普表示：“随便多久”。分析认为，特朗普准备好“不惜一切代价”也要得到边境墙拨款。

4、特朗普总统的经济顾问凯文哈塞特(Kevin Hassett)周三表示，美联储主席鲍威尔(Jerome Powell)和财政部长姆努钦(Steven Mnuchin)的工作不受威胁。特朗普对财长 Mnuchin 的工作非常满意。

### 【观点和建议】

**金属：**股原油暴涨，三大股指齐创 2009 年 3 月美股长牛开启来最大单日涨幅，道指首次收涨逾千点，WTI 一度涨超 10%，美元重回 97，美债收益率大涨。沪铜 1902 合约夜盘表现较强，目前开始测试 48500 一线，目前市场情绪并不稳定，观望为主；沪锌 1902 合约夜盘震荡上行；沪镍 1905 合约震荡反弹。目前外盘市场较为动荡，谨慎观望为主。

### 【资讯】

1、数据显示美国 10 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率为 5.03%，低于前值 5.15%但高于预期 4.9%；美国 12 月里奇蒙德联储制造业指数为-8，低于前值 14 和预期 15；

2、道指涨幅逾千点，创史上最大单日涨幅，三大股指涨幅均超 4%，融博客 Zero hedge 称，美国企业养老基金或买入 640 亿美元股票，是美股大涨的原因所在。市场避险情绪消退，黄金遭到抛售，。

### 【观点和建议】

**贵金属：**在圣诞节之后的首个交易日，美股暴涨，贵金属遭受抛压，美黄金冲高回落，白银补涨。国内黄金 1906 合约小幅收阴横盘，短期调整预期，操作上

等待调整 280 一线参与多单为主，不建议追多；白银 1906 合约收阳补涨反弹，操作上突破短期压力 3600 参与的多单建议设置保护性止盈谨慎持有。

## 化工品种

### 原油：

上期所原油期货主力合约SC1903夜盘涨7.2%，报383.1元；WTI原油期货涨9.2%，报46.61美元/桶；布伦特原油期货涨9.3%，报55.18美元/桶。

### 【资讯】

1、沙特驻 OPEC 主管：2019 年 1 月沙特原油产量为 1020 万桶/日。OPEC 轮值国主席、阿联酋油长 Mazrouei：伊拉克、哈萨克斯坦、阿联酋受邀加入联合部长级减产监督委员会（JMMC）。OPEC 将从 2019 年 1 月起减产 80 万桶/日。OPEC 盟友确认减产 40 万桶/日。相信到 2019 年 1 季度油市供求关系将会再度平衡。利比亚、伊朗与委内瑞拉将获得减产豁免权。如果 120 万桶/日的减产力度依旧不够，OPEC+将召开特别会议，采取必要措施以稳定油市。延长有关石油减产的新协议不会是一个问题，将根据市场需求进行。

2、沙特能源部长法利赫接受采访时表示：“我们将在明年 4 月再度会面，我确定我们将会延长减产行动。我们需要更长时间来达成目标(帮助油市重归均衡)。法利赫补充道：“我个人认为，许多非原油基本面的因素正在主导近期的油价走势，例如美国对部分国家进口伊朗原油提供的豁免权，以及中美贸易紧张关系等。”

3、美国股市周三大幅上涨，因零售和能源类股大涨，道指收盘上涨 1086 点，创下有史以来最大点数涨幅，涨幅扩大至 4.98%，创 2009 年 3 月 23 日以来最大涨幅；据富国银行计算，由于需要在季度末进行大规模的再平衡调整，美国企业养老金需要在年底前将其股票投资组合增加 640 亿美元。因此，在第四季度和年度的最后一个交易日，市场估计会购买约 640 亿美元的股票。股市大涨能够帮助市场情绪企稳，从而提振原油等风险资产。

### 【观点和操作建议】

昨夜因美股大幅反弹，原油也出现报复性上涨。但长期来看不利的经济预期下市场对未来原油需求增速保持怀疑,关注美股原油联动性；尽管OPEC+会议达成120万桶/日联合减产，但减产执行情况的不确定性仍然困扰市场。目前超跌反弹，短期或有反复，长期仍需等待实际减产情况指引。

甲醇：

### 【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2018/12/26	变化	成交情况
江苏	2260	-10	12月26日，国内甲醇市场延续弱势下滑行情，港口走势多受期货市场影响，日内震荡整理为主；内地方面，下游需求跟进缓慢，市场走货偏淡，山东、东北、华中、西南等地持续走低。
河北	2100	-50	
山东南部	2180	-50	
陕西	1900	-50	
内蒙古	1850	-50	
广东	2400	10	
CFR 中国(美元/吨)	265	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	305	0	
期货 1905 合约	2415	-35	



基差（现货以江苏价格计算）	-75	15	
库存	77.57	1.05	

### 【资讯】

1、上周国内甲醇企业开工继续增加，整体集中在 68.14%-69.38%，周均开工 68.71%，周增 1.97 个百分点；其主要原因在于西北部分烯烃配合甲醇负荷有所恢复，不过，周内整体开工趋势呈震荡下滑态势。从各地区周均环比开工变化来看，除华东、华南、山东、东北均相对平稳；华北、华中、西北开工均略有走低，河北、山西限产不减，甘肃华亭短停等均有影响。而西南虽多数气头逐步停工，然云南云天化复工略有提振，后续卡贝乐、川维停工预期将临近。

2、国际甲醇装置开工略有提升，现平均开工率维持在 80%附近。新西兰 Methanex 230 万吨装置负荷维持 5-6 成附近；伊朗 Marjan 165 万吨装置前期临时停车，计划近期重启，目前低负荷运行；美国 Natgasoline 175 万吨装置 11 月 30 日停车上周重启目前运行一般；美国 OCI 91.25 万吨装置停车中。

3、陕西蒲城清洁能源 11 月 15 日停车，12 月 1 日重启，目前正常运行；浙江兴兴因利润问题，10 月 15 日停车，重启待定。中原乙烯 11 月初停车，重启待定；宁夏神华宁煤一期 MTP 故障，烯烃降负，二期运行正常，现外销甲醇原料；江苏斯尔邦开工 8 成水平；山东阳煤开工 7 成附近；山东联泓开工维持 8 成水平。

### 【观点和操作建议】

周三甲醇期货反弹现货下跌，现货华东地区报价 2260 元/吨,5 月基差-131 元。内蒙价格 1850-1950 元/吨。上游原油夜盘反弹或带动甲醇期现货走好。鲁

西化工 80 万吨甲醇已投产目前负荷 6 成，宝泰隆 60 万吨装置近期也有望投放。近期内地整体出货节奏显缓慢，港口后续库存仍大；MTO 开工何时恢复值得留意。甲醇 05 合约建议空单离场暂时观望。

**纸浆：**

### 【现货价格】

2018 年 12 月 26 日，2018 年 12 月 26 日，加拿大凯利普中国主港进口价为 810 美元/吨，俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为 785 美元/吨，智利银星中国主港进口价格为 760 美元/吨。针叶浆山东地区价格方面，加拿大凯利普当日销售平均价格约为 5725 元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售平均价格约为 5675 元/吨，智利太平洋当日销售平均价格约为 5450 元/吨。

### 【资讯】

浙江省发改委发布了《2018 年浙江省重点建设项目增补和退出名单》通知，对省重点建设项目实施动态调整，浙江金励纸业项目年产 100 万吨包装纸项目和其他 42 个项目退出省重点建设项目名单。在退出 43 个项目的同时，浙江省发改委还增补了 89 个省重点建设项目，其中包括维达纸业（浙江）有限公司年产 12 万吨高档生活用纸扩建项目（一期）。

2018 年 11 月份欧洲亚硫酸盐及硫酸盐针叶浆消费量 35.33 万吨，环比下降 2.8%，同比下降 9.54%；本色浆消费量 0.95 万吨，环比下降 0.33%，同比下降 19.55%。亚硫酸盐及硫酸盐针叶浆库存量 20.61 万吨，环比上升 2.81%，同比下降 0.41%；本色浆库存量 0.72 万吨，环比上升 12.75%，同比上升 11.58%。11 月

份亚硫酸盐针叶浆库存天数为 16 天，同比增加 3 天；硫酸盐针叶浆库存天数 17 天，同比增加 1 天。

据统计,12 月末常熟地区纸浆总库存约 48 万吨,较 11 月末环比减少 0.11%,同比去年增加约 1.04%。据港口相关人士反映,威特隆保税库准备扩容,将增加 4 万平米库容量,可以存放 12 万吨木浆库存量。

### 【观点和操作建议】

中国沿海及国际市场纸浆库存攀升至高位;国内下游纸制品价格回落,持续的压缩加工费,短期内漂针浆期现货价格仍面临下行压力。长期经济前景来看对纸浆及纸制品需求恐怕难以乐观。建议纸浆期货如有空单继续持有。

### 化工市场:

#### 【资讯】

1、L 现货价格,华东市场主流报 9300 元/吨,持平;华北市场主流报 9150-9200 元/吨,持平;华南市场主流报 9200—9250 元/吨, -100 元/吨。

2、PP 市场,华东拉丝主流报 9000-9100 元/吨,持平;华北拉丝主流报 8900—9000 元/吨,持平;华南拉丝主流报 9150-9400 元/吨, -50 元/吨。

3、装置方面:茂名石化 PP 装置一线产 HT9025NX;二线产 HT9025NX;三线产 K7726H。该装置一线产能 17 万吨/年,二线 30 万吨/年,三线 20 万吨/年,产品归中石化华南销售分公司统销。宁波台塑 PP 装置小线产 5090T,大线转产 3015,小线产能 17 万吨/年,大线产能 28 万吨/年。绍兴三圆 PP 老装置转

产 Y26SY；三锦装置产 T30S，目前装置正常生产，老装置产能 20 万吨/年，三锦装置产能 30 万吨/年。

4、华东 PTA 主港货报盘执行 1901 合约加 80-100 元/吨自提，一月上旬货加 50-60 元/吨，递盘加 20 元/吨，商谈围绕 6130-6180 元/吨自提，听闻公开成交 6150 元/吨自提。

5、PX 方面：12 月 26 日全球对二甲苯市场亚洲的普氏收盘价位 967 美元/吨，较 25 日下滑 38 美元/吨。

6、华东乙二醇现货报盘 5250 元/吨，买盘 5230。

7、国内天胶全乳现货价格 10250—10550 元/吨，150 元/吨；越南 3L 现货价格 10250—10300 元/吨，50 元/吨。

### 【观点和操作建议】

隔夜外盘美原油大幅收涨，化工品市场出现小幅反弹。当前石化库存有所减少，下游接盘谨慎，商谈缓慢。天胶利润空间有限，月底部分商家停销结算，暂不着急出货，现货行情坚挺抗跌。PTA 上游原料 PX 大幅下挫，MEG 市场走弱，成本面支撑不足，低价报盘增多，市场订单跟进放缓。

天胶 1905 合约震荡收小阳线，未入场者可继续等待反弹试空；TA1905 合约减仓反弹收阳，等待反弹试空为主；EG1906 合约震荡收阴，不断创近期新低，前期的空单继续持有；L1905 合约震荡收阳，市场有存在反弹预期，日内关注是否有效站稳 8500 一线，若有效可轻仓短多，下破止损；PP1905 合约反弹收阳，短期市场按预期反弹，压力前期跳空缺口，支撑 8200 去，区间操作。

## 农产品

油脂油料:

【现货价格（元/吨）】

	2018年12月26日		2018年12月25日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	3,037.06	3,040.59	-3.53
	天津	2,950.00	2,950.00	0.00
	日照	2,920.00	2,920.00	0.00
	连云港	2,950.00	2,950.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,244.44	2,244.44	0.00
	南通	2,240.00	2,240.00	0.00
	合肥	2,300.00	2,300.00	0.00
	宁波	2,300.00	2,300.00	0.00
	长沙	2,350.00	2,350.00	0.00
	郑州	2,350.00	2,350.00	0.00
	武汉	2,350.00	2,350.00	0.00
	南昌	2,330.00	2,330.00	0.00

	2018年12月26日		2018年12月25日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,133.33	5,133.33	0.00
	大连	5,080.00	5,080.00	0.00
	天津	5,120.00	5,120.00	0.00
	日照	5,140.00	5,140.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,200.00	5200	0.00
	平均价	5,091.05	5091.05	0.00
	大连	5,150.00	5150	0.00
	天津	4,990.00	4,990.00	0.00
	青岛	5,020.00	5020	0.00
	张家港	5,070.00	5070	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,278.33	4,313.33	-35.00
	福建	4,210.00	4,260.00	-50.00
	广东	4,200.00	4,250.00	-50.00
	宁波	4,350.00	4,380.00	-30.00
	张家港	4,330.00	4,370.00	-40.00
	天津	4,280.00	4,300.00	-20.00
	日照	4,300.00	4,320.00	-20.00

【资讯】

1、国务院关税税则委员会发布通知称，为促进经济高质量发展和进出口贸易稳定增长，根据《中华人民共和国进出口关税条例》的相关规定，自2019年1月1日起对部分商品的进出口关税进行调整。其中对700余项商品实施进口暂定税率，杂粕进口实施零关税，包括菜粕、花生粕、棉籽粕、亚麻籽粕、葵花籽粕、椰子粕和棕榈仁粕。

2、12月24日消息，中国海关周一公布的数据显示，中美贸易战之际，中国11月的美国大豆进口降为零，来自巴西的大豆则几乎是去年同期的两倍。数据显示，中国11月买进507万吨巴西大豆，较上年同期的276万吨高出超过80%。

3、美国农业部周五发布报告称，私人出口商报告对未知目的地售出115,500吨大豆，在2018/19年度交货，美国大豆市场年度始于9月1日。

4、12月21日消息：本周欧盟没有发布更新后的油籽出口数据。2018年7月1日到2018年12月16日期间，2018/19年度欧盟大豆进口量约为647万吨，比去年同期的572万吨提高约13%，上周是同比提高7%。

### 【观点和操作建议】

#### 豆粕：

目前南美天气改善，巴西大豆丰产预期，压制美豆市场价格，美豆平开下挫，压力900一线。国内层面来看，短期美豆走低及巴西升贴水下降，拖累国内豆粕市场走势，预计短期豆粕市场价格维持弱势震荡，后期关注中国政府能否取消美豆进口25%关税。技术上，连粕1905合约增仓收星，短期关注压力2750，支撑2600一线整数关口，反弹试空为主。

#### 棕榈油：

国际烟油走低利空油脂市场，马来西亚棕榈减产期出现增产，出口转弱，压制马盘价格；国内来看，国内豆油库存已下降至164万吨，支撑油价，但油脂市场庞大的库存压力，限制其上涨的高度，短期维持低位震荡态势，关注节前小包装备货需求增加情况。国内棕榈油主力1905合约震荡收小阳线，短期继续关注4600一线压力，支撑4420，短线参与。

**玉米：**

**【现货价格（元/吨）】**

	2018年12月26日		2018年12月25日		
玉米现货价格	平均价	1,949.38	1,950.33		-0.95
	大连	1,910.00	1,910.00		0.00
	长春	1,820.00	1,820.00		0.00
	青岛	2,000.00	2,000.00		0.00

**【资讯】**

1、美国农业部发布的12月份供需报告利空，美国2018/19年度玉米期末库存为17.81亿蒲式耳或4523.9万吨，比11月份的预测高出4500万蒲式，同时，预计全球玉米期末库存为3.088亿吨，高于上月预测的3.0751亿吨。

2、截至12月15日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆8805万吨，同比减少1288万吨。其中，玉米3377万吨，同比减少1090万吨；大豆157万吨，同比减少63万吨。

3、北方港口玉米库存：截止12月14日，北方港口总库存328.1万吨，较前一周320万吨上涨8.13万吨，涨幅在2.53%，较去年同期降幅在27.01%。

4、彭博报道，中国正在准备一月份重启美国玉米进口，数量至少300万吨，且正寻求解决加征25%关税问题。

**【观点和操作建议】**

中美谈判进展顺利，中国可能采购数百万吨美国玉米，市场氛围偏空，短期维持低位震荡预期，关注1月份中美面对面对谈判情况。国内玉米主力1905合约继续反弹收小阳线，短期关注近期震荡区间上沿1880一线附近压力，关注压力有效性参与。

**软商品**

白糖：

**【期现货价格】**

现货			
	2018-12-26	2018-12-25	涨跌
南宁白砂糖 (元/吨)	5120	暂无数据	暂无数据
柳州白砂糖 (元/吨)	5070	5100	-30.00
昆明白砂糖 (元/吨)	暂无数据	5075	暂无数据
青岛白砂糖 (元/吨)	5410	5410	0.00
乌鲁木齐白砂糖 (元/吨)	5100	5100	0.00
乌鲁木齐绵白糖 (元/吨)	5600	5600	0.00
呼和浩特绵白糖 (元/吨)	5500	5500	0.00
期货			
	2018/12/26(夜盘)	2018/12/26(日盘)	涨跌
SR901 (元/吨)	4860	4879	-19.00
SR905 (元/吨)	4842	4822	20.00
SR909 (元/吨)	4866	4857	9.00
SR901-SR905 (元/吨)	18	57	-39.00
SR905-SR909 (元/吨)	-24	-35	11.00
	2018/12/26	2018/12/25	涨跌
ICE 糖 03 (美分/磅)	12.38	休市	暂无数据

**【资讯】**

1、昨日仓单较前一交易日减少116张至6928张，有效预报增加至3860张。

**【观点和操作建议】**



国内糖现货报价稳中有降，成交一般。本月南方天气影响糖厂压榨进度。今年春节较往年提前，国内节前产糖量预计较为有限以及春节前用糖需求预计将会提升。糖厂利润差，后续走私糖管控力度可能加强。由于郑糖盘面价格低于制糖成本，可能继续向下空间不大。考虑短线操作为主，考虑逢低做多。时值月底，马上进入1月合约交割月，01-05合约价差多单可择机平仓，可考虑持有5-9价差空单。

**棉花：**

### 【期现货价格】

现货			
	2018-12-26	2018-12-25	涨跌
3128B 价格指数 (元/吨)	15395	15408	-13.00
CotlookA 指数 (美分/磅)	暂无数据	暂无数据	暂无数据
新疆 (元/吨)	15310	15370	-60.00
河南 (元/吨)	15120	15120	0.00
湖北 (元/吨)	15300	15300	0.00
山东 (元/吨)	15550	15590	-40.00
期货			
	2018/12/26(夜盘)	2018/12/26(日盘)	涨跌
CF901 (元/吨)	14115	14075	40.00
CF905 (元/吨)	14840	14770	70.00
CF909 (元/吨)	15305	15240	65.00
CF901-CF905 (元/吨)	-725	-695	-30.00
CF905-CF909 (元/吨)	-465	-470	5.00
	2018/12/26	2018/12/25	涨跌
ICE 美棉 03 (美分/磅)	73.38	休市	暂无数据

### 【资讯】

- 1、11月我国棉花进口13万吨，环比增加2万吨，同比增加6万吨。
- 2、昨日仓单较前一交易日减少55张至15079张，有效预报减少至1575张。

### 【观点和操作建议】

进口棉花滑准税税率整体有所下降，且今年滑准税配额增发。纺织品进口关税下调、纺织品服装出口显走弱迹象。国内棉花供应充足。中美贸易关系的最终走向存在不确定性，市场观望情绪较浓。短期偏空思路对待，长期若中美贸易关系缓和甚至和解可能会提振市场信心进而迎来趋势性上涨行情。考虑逢高短空或平仓观望，考虑继续持有5-9价差空单。

## 黑色品种

**螺纹钢：**

### 【现货价格】

上海 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3790 元/吨，与前一日持平；北京 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3720 元/吨，与前一日比上涨 10 元/吨。

### 【基差】

昨日，上海螺纹钢现货与期货主力合约基差由 392 扩至 561，期货贴水幅度扩大。

### 【观点和操作建议】

昨日，螺纹钢现货价格相对平稳，期货市场震荡。夜盘：rb1905 合约高开震荡，短期压力 3560，支撑 3180，短线参与。

**铁矿：**

### 【现货价格】

青岛港61.5%PB粉（车板价）为548元/吨，与前一日比下跌4元/吨；日照港61.5%PB粉（车板价）为548元/吨，与前一日比下跌4元/吨；京唐港61.5%PB粉（车板价）为558元/吨，与前一日比下跌2元/吨；进口矿价格指数72.3美元/吨，

与前一日比持平。

### 【基差】

昨日，青岛港现货与期货主力合约基差由33缩至55，期货贴水幅度略有缩小。

### 【观点和操作建议】

当前，现货价格仍有支撑，短期期货市场仍以回调看待。夜盘：铁矿 1905 合约高开震荡，短期关注 480 支撑资金走向，压力 500，短线参与。

焦炭：

### 【现货价格】

昨日，天津港准一级焦价格2300元/吨，与前一日比下跌100元/吨；山西晋中一级焦市场价格1940元/吨，与前一日比下跌100元/吨。

### 【基差】

昨日，天津港准一级焦现货与期货主力合约基差由511缩至408，期货贴水幅度缩水。

### 【观点和操作建议】

目前，焦炭市场多空仍存在博弈，预计短期焦炭价格延续区间震荡走势。夜盘，J1905 合约低开反弹，短期关注 1950 压力资金走向，支撑 1770，短线参与。

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218**

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层

电话：010-84555000 传真：010-84555009

### 合肥分公司

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）

电话：0592-5312522

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号（世基大厦12层西侧）

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

### 大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。

电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室

电话0532--66728681, 传真0532-66728658

### 郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦1410室

电话：0371-53386809/53386892

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

### 合肥营业部

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

### 北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座9层

电话：010-84555028 010-84555123

### 合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

### 西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室

电话：029-88604088

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街2号融恒盈嘉时代广场14-6

电话：023-67107988

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室

电话：0592-5312922、5312906

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼

电话：0755-36934588

### 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道24号中环商务20层2003-2005室

电话：0315-5105115

### 龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号磐基商务楼2501单元

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层

电话：0571-87686300